

晨訊

宏觀焦點

美國股市上週五上升，因美聯儲官員講話緩解了對今年加息路徑的擔憂，及科技股持續走強。道瓊斯指數上升1.4%至25,310點；標準普爾指數上升1.6%至2,747點；納斯達克指數上升1.8%至7,337點。

油價上週五上升，因利比亞油田關閉及沙特油長預計油市庫存將繼續下降，紐約4月期油上升1.2%至每桶63.55美元。金價下跌，紐約4月期金下跌0.2%至每盎司1,330.3美元。

香港和內地股市上週五上升。造紙、基礎金屬、煤炭及水泥股漲幅較大；消費股普遍跑輸大市。個股方面，聯合能源(467.HK)公佈2017年股東應佔溢利同比增長36.4%，股價上升6.5%；百盛集團(3368.HK)公佈2017年股東應佔核心虧損大幅收窄，但股價下跌6.5%；REF Holdings(1631.HK)發佈盈利預喜，股價大升14.0%；黎氏企業(2266.HK)股價大跌12.4%，公司於盤後發佈澄清公告表示若干股東向證監會之申訴並無根據。恒生指數上升1.0%至31,267點，國企指數上升1.6%至12,735點，香港股市成交金額減少14.4%至1,033億港元。上證綜合指數上升0.6%至3,289點，滬深兩市成交金額增加2.1%至3,318億元人民幣。

行業及公司新聞

- 卜蜂蓮花(121.HK)公佈2017年業績，收入為96.6億元人民幣，同比倒退4.3%，但受惠於其他虧損淨額大幅減少、及經營費用下降，公司扭虧為盈錄得股東應佔溢利1.8億元人民幣(去年虧損5.4億元人民幣)。現價相當於13.3倍2017年市盈率。
- 滙達富控股(1348.HK)將向中泰國際、泰富資本及旺佳集團以每股0.35港元(較最後收盤價折讓40.7%)合共發行22.8億股(相當於現有股本154.9%)，淨集資額7.9億港元，其中1.3億港元將用於收購中泰國際融資及中泰國際資產管理、餘款將用於擴充金融服務業務及一般營運資金。同時，新主要股東將向所有滙達富股東提出以每股0.71港元(較最後收盤價溢價20.3%)之私有化要約，但無意將公司私有化。
- 賓仕國際(1705.HK)為香港食品及飲料公司(前者主要產品為味覺糖；後者主要品牌為天仁茗茶，市場份額約24.3%)，主要業務包括分銷及零售，後者之收益佔比從2015財年之14.4%上升至2018財年首5個月之43.3%。2015-2017財年(截止3月31日)，公司收益分別為2.8、3.0及3.7億港元；股東應佔溢利分別為1,367、1,981及2,736萬港元。2018財年首五個月(截止2017年8月31日)公司收益同比增長20.2%，而核心股東應佔溢利為1,243萬港元(不包括上市開支618萬港元)，按年大增68.3%。公司今天起至3月6日招股，預計3月14日上市，招股價介乎0.8-1.0港元，淨集資額約6,280萬港元(招股價中位數)，市值介乎3.2-4.0億港元，相當於約11.7-14.6倍2017財年市盈率。
- 新豐泰(1771.HK)發佈盈利預喜，公司預計2017年股東應佔溢利將不低於2016年的280%至約1.3億元人民幣(上半年按年急增3.1倍至7,042萬元人民幣)，主要受惠於新車銷售盈利顯著增長、售後及延伸業務表現持續提升、及品牌組合及網點佈局優勢持續顯現。現價相當於約4.6倍2017年市盈率。
- 長城汽車(2333.HK)與寶馬簽署意向書，對以合資公司形式在新能源汽車領域開展合作的前景和可行性進行評估，但投資規模、商業模式等細節尚未確定。公司預計對2018年經營業績和財務狀況不會構成影響。

主要指數	收市價	日變動%	月變動%
恒生指數	31,267	0.97	-5.69
國企指數	12,735	1.65	-7.21
創業板指數	250	0.63	-2.32
上證綜合指數	3,289	0.63	-7.56
滬深300指數	4,071	0.45	-7.08
日經225指數	21,893	0.72	-6.05
道瓊斯指數	25,310	1.39	-4.91
標普500指數	2,747	1.60	-4.37
納斯達克指數	7,337	1.77	-2.24
德國DAX指數	12,484	0.18	-6.42
法國CAC指數	5,317	0.15	-3.83
富時100指數	7,244	-0.11	-5.49

波幅指數	收市價	日變動%	月變動%
VIX指數	16.49	-11.91	48.83
VHSI指數	23.19	-5.58	32.29

商品	收市價	日變動%	月變動%
紐約期油	63.55	1.24	-3.79
黃金	1,330.30	-0.18	-2.05
銅	7,162.00	0.60	2.48
鋁	2,185.00	-0.73	-4.01
小麥	464.25	1.03	6.91
玉米	374.75	0.20	4.10

恒生指數一年走勢圖



國企指數一年走勢圖



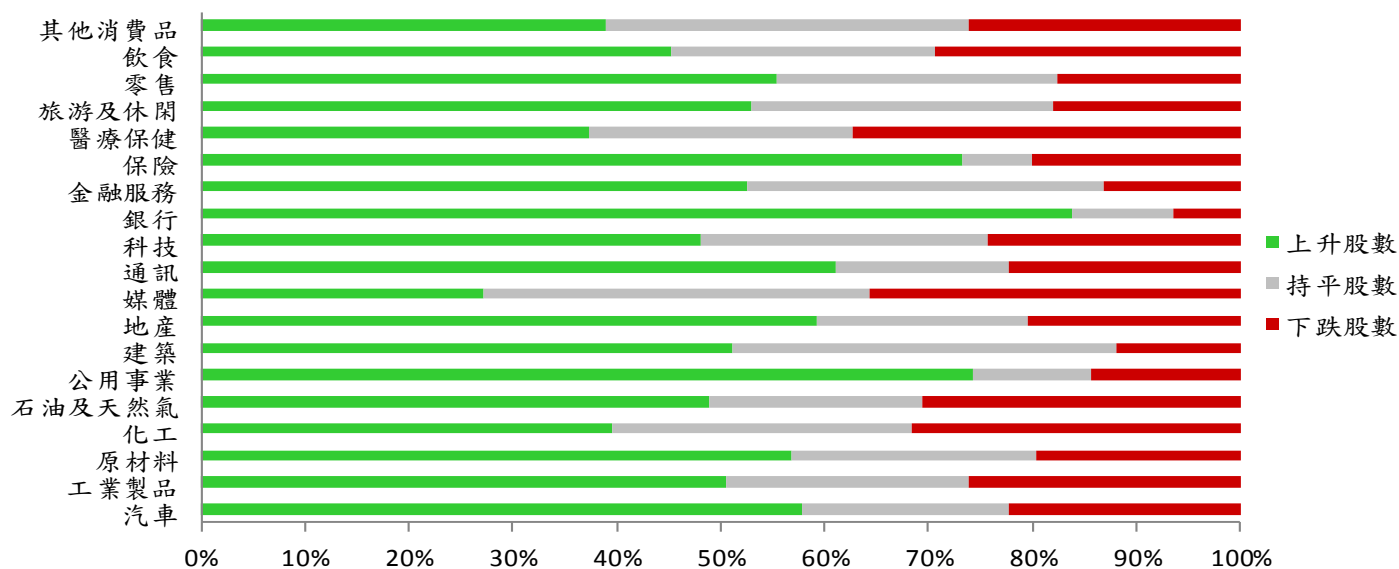
資料來源：彭博、西證證券經紀。

港股概況

指數	開市價	高位	低位	收市價	日變動 (%)	成交量 (億股)	成交額 (億元)	升股數	跌股數	持平股數
恒生指數	31,289	31,387	31,149	31,267	0.97	17.2	487.0	47	3	0
國企指數	12,667	12,799	12,632	12,735	1.65	21.0	272.8	49	1	0

行業表現

行業	日變動%	上升股數	持平股數	下跌股數
汽車	0.44	26	9	10
工業製品	0.57	135	62	70
原材料	1.21	58	24	20
化工	0.62	15	11	12
石油及天然氣	0.69	24	10	15
公用事業	0.88	26	4	5
建築	1.00	43	31	10
地產	0.77	116	40	40
媒體	-0.21	16	22	21
通訊	0.89	11	3	4
科技	0.69	77	44	39
銀行	1.30	26	3	2
金融服務	0.89	60	39	15
保險	0.92	11	1	3
醫療保健	0.28	25	17	25
旅游及休閒	1.07	44	24	15
零售	0.69	47	23	15
飲食	0.87	34	19	22
其他消費品	0.35	91	82	61



資料來源：彭博、西證證券經紀。

美國預托證券(ADR)

	代號	香港收市價	日變動%	ADR轉換價	日變動%	溢價(%)
長和	1	99.30	0.81	99.40	1.24	-0.10
中電控股	2	77.45	0.85	77.45	0.51	0.00
中華煤氣	3	15.32	0.66	15.69	1.52	-2.33
九龍倉集團	4	79.65	0.13	80.16	0.37	-0.64
匯豐控股	5	65.70	0.46	66.11	1.20	-0.62
電能實業	6	196.30	0.72	194.96	1.84	0.69
恒生銀行	11	50.65	0.90	51.13	1.55	-0.93
恆基地產	12	128.00	0.47	128.70	0.18	-0.54
新鴻基地產	16	11.74	0.86	11.93	0.00	-1.60
新世界發展	17	77.50	2.11	78.78	2.44	-1.63
太古股份	19	34.35	2.08	34.11	0.00	0.70
東亞銀行	23	67.40	0.90	N/A	N/A	N/A
銀河娛樂	27	41.80	0.48	N/A	N/A	N/A
港鐵公司	66	13.82	0.14	13.39	0.00	3.18
信和置業	83	18.82	1.84	19.08	2.35	-1.37
恆隆地產	101	18.78	0.54	18.84	0.00	-0.31
招商局港口	144	6.68	0.30	7.15	0.00	-6.57
中國旺旺	151	23.90	0.84	24.13	1.36	-0.96
吉利汽車	175	11.48	1.23	11.27	0.00	1.90
中信股份	267	9.39	0.11	9.44	-0.06	-0.50
萬洲國際	288	6.47	3.03	6.53	2.95	-0.89
中國石化	386	285.80	2.07	287.32	2.17	-0.53
港交所	388	28.35	1.80	28.62	0.00	-0.95
中國海外	688	453.40	1.57	458.07	1.60	-1.02
騰訊	700	10.30	1.58	10.31	1.54	-0.11
中國聯通	762	65.20	0.31	N/A	0.61	N/A
領展房產基金	823	13.50	0.45	13.14	0.00	2.71
華潤電力	836	5.57	1.64	5.64	2.21	-1.27
中國石油	857	11.54	1.41	11.74	1.91	-1.73
中海油	883	8.44	0.60	8.48	0.72	-0.46
建設銀行	939	74.75	0.13	74.93	0.34	-0.24
中國移動	941	4.03	2.03	4.01	1.43	0.46
聯想集團	992	65.85	1.00	67.11	0.00	-1.88
長江基建	1038	76.50	0.59	77.00	-0.26	-0.65
恆安國際	1044	23.35	2.41	23.40	1.48	-0.22
中國神華	1088	29.85	2.23	30.82	0.00	-3.16
華潤置地	1109	67.55	0.97	N/A	N/A	N/A
長實地產	1113	63.65	1.03	64.19	1.06	-0.84
友邦保險	1299	7.03	1.15	7.05	0.87	-0.24
工商銀行	1398	44.00	0.11	44.15	-0.22	-0.34
金沙中國	1928	51.05	0.59	N/A	N/A	N/A
碧桂園	2007	15.04	6.21	13.85	0.00	8.59
瑞聲科技	2018	153.50	-1.10	154.91	-1.05	-0.91
中國平安	2318	85.75	0.70	86.51	0.89	-0.88
蒙牛乳業	2319	26.05	-1.70	24.55	0.00	6.11
舜宇光學科技	2382	126.00	-1.95	N/A	N/A	N/A
中銀香港	2388	39.65	1.02	39.56	0.65	0.23
中國人壽	2628	23.75	1.06	23.86	1.40	-0.47
交通銀行	3328	6.50	1.72	6.48	0.00	0.34
中國銀行	3988	4.43	2.07	4.44	1.54	-0.13

資料來源：彭博、西證證券經紀。

AH股

	H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%		H股 代號	H股 收市價	H股 日變動%	H股對A股 溢價%
第一拖拉機	38	3.24	4.18	-61.91	中聯重科	1157	3.28	1.55	-37.92
東北電氣	42	1.36	-1.45	-67.50	兗州煤業	1171	13.20	3.94	-37.58
四川成渝	107	2.79	0.00	-44.33	中國鐵建	1186	8.51	1.79	-35.27
青島啤酒	168	42.85	-0.58	-10.14	比亞迪	1211	73.20	0.27	-5.58
江蘇寧滬	177	12.08	1.34	-0.35	農業銀行	1288	4.57	2.24	-14.70
京城機電	187	2.05	4.59	-70.76	新華保險	1336	48.70	2.96	-28.38
廣州廣船	317	11.40	1.06	N/A	工商銀行	1398	7.03	1.15	-18.76
馬鞍山鋼鐵	323	4.43	5.73	-16.35	麗珠醫藥	1513	61.30	-0.49	-28.29
上海石油化工	338	4.58	0.44	-37.33	中國中冶	1618	2.44	2.09	-52.94
鞍鋼股份	347	8.94	1.25	-3.18	中國中車	1766	7.37	2.08	-42.70
江西銅業	358	12.80	2.40	-44.88	廣發證券	1776	15.34	1.86	-25.10
中國石油化工	386	6.47	3.03	-20.35	中國交通建設	1800	8.78	3.29	-47.32
中國中鐵	390	5.69	1.07	-39.59	晨鳴紙業	1812	13.62	2.41	-38.91
廣深鐵路	525	5.20	7.44	-11.50	中煤能源	1898	3.73	3.32	-46.33
深圳高速	548	7.90	-0.75	-28.26	中國遠洋	1919	4.22	0.72	-44.23
南京熊貓電子	553	3.97	0.25	-51.71	民生銀行	1988	8.60	3.74	-20.74
鄭煤機	564	4.45	5.70	-41.48	金隅股份	2009	3.95	5.90	-39.85
山東墨龍	568	1.30	-0.76	-75.10	中集集團	2039	14.20	0.57	-38.22
北京北辰實業	588	2.76	1.47	-51.50	復星醫藥	2196	46.00	-0.22	-7.21
中國東方航空	670	6.77	1.20	-30.76	萬科企業	2202	36.60	2.23	-14.61
山東新華製藥	719	7.80	0.65	-44.82	金風科技	2208	12.02	0.17	-39.56
中國國航	753	11.80	0.85	-31.23	廣汽集團	2238	18.16	2.37	-30.84
中興通訊	763	27.50	2.61	-28.87	中國平安	2318	85.75	0.70	-1.67
中國石油	857	5.57	1.64	-44.91	長城汽車	2333	8.89	1.25	-40.97
白雲山	874	21.35	0.00	-30.99	濰柴動力	2338	9.30	1.31	-11.58
東江環保	895	10.74	-0.74	-40.04	中國鋁業	2600	5.02	1.62	N/A
華能國際電力	902	4.70	0.64	-36.96	中國太保	2601	39.05	2.49	-23.72
安徽海螺水泥	914	42.50	2.66	2.19	上海醫藥	2607	19.60	1.77	-28.16
海信科龍	921	10.30	1.38	-36.84	中國人壽	2628	23.75	1.06	-29.42
建設銀行	939	8.44	0.60	-22.31	上海電氣	2727	2.95	0.68	-58.66
大唐發電	991	2.40	3.00	-48.43	中海集運	2866	1.60	1.27	-58.72
安徽皖通高速	995	6.20	-0.64	-53.41	大連港	2880	1.40	0.72	-55.70
中信銀行	998	6.04	1.00	-31.47	中海油田	2883	8.63	1.29	-35.86
儀征化纖	1033	1.24	2.48	-56.52	紫金礦業	2899	3.88	1.04	-34.79
重慶鋼鐵	1053	1.58	1.28	-44.35	交通銀行	3328	6.50	1.72	-21.18
中國南方航空	1055	10.28	0.98	-32.24	福耀玻璃	3606	32.60	0.93	-2.01
浙江世寶	1057	2.08	0.97	-73.88	招商銀行	3968	34.75	3.27	-11.42
天津創業環保	1065	4.62	3.13	-67.40	中國銀行	3988	4.43	2.07	-18.25
華電國際電力	1071	2.73	3.02	-36.27	洛陽鉬業	3993	6.42	0.94	-35.15
東方電氣	1072	6.40	1.91	-44.85	中信證券	6030	18.28	1.44	-18.59
中國神華	1088	23.35	2.41	-26.17	中國光大銀行	6818	4.23	1.20	-23.51
洛陽玻璃	1108	3.94	2.34	-81.28	海通證券	6837	11.44	2.14	-23.73
中海發展	1138	4.31	0.00	-37.76	華泰證券	6886	16.26	2.52	-23.38

資料來源：彭博、西證證券經紀。

A股動向

市場與策略

市場： 註冊制改革時間延後兩年，證監會嚴審IPO 和借殼上市

【市場顧問組 張剛】

事件： 據新華社報道，《關於延長授權國務院在實施股票發行註冊制改革中調整適用〈中華人民共和國證券法〉有關規定期限的決定（草案）》2月23日提請十二屆全國人大常委會第三十三次會議審議。根據決定草案，股票發行註冊制授權決定在實施期限屆滿後，擬延長兩年，至2020年2月29日。

點評： 此前，2015年12月27日，第十二屆全國人民代表大會常務委員會第十八次會議審議通過了《關於授權國務院在實施股票發行註冊制改革中調整適用〈中華人民共和國證券法〉有關規定的決定》，明確授權國務院可以根據股票發行註冊制改革的要求，調整適用現行《證券法》關於股票核准制的規定，對註冊制改革的具體制度作出專門安排。《授權決定》發布實施，意味著推進股票發行註冊制改革具有了明確的法律依據。該決定自2016年3月1日起正式實施，授權期限為兩年，至2018年2月28日到期。

證監會主席劉士余向全國人大常委會進行了相關說明。他表示，通過兩年的努力，證監會在完善市場制度、健全市場機制、規範市場秩序、增強市場誠信、強化市場監管等方面，為穩步實施註冊制改革創造了較為有利的條件和環境。他還表示，目前在多層次市場體系建設、交易者成熟度等方面還存在不少與實施註冊制改革不完全適應的問題，需要進一步探索完善。劉士余說，為了使繼續穩步推進和適時實施註冊制改革于法有據，保持工作的連續性，避免市場產生疑慮和誤讀，並為修訂證券法進一步積累實踐經驗，建議授權決定實施期限延長兩年至2020年2月29日。

由此可見，註冊制改革方向是明確的，但基於目前尚需進一步解決多方面問題，進一步將時間延後兩年。2月23日，證監會官網發布《關於IPO被否企業作為標的資產參與上市公司重組交易的相關問題與解答》。證監會將區分交易類型，對標的資產曾申報IPO被否決的重組項目加強監管。其中，對於重組上市類交易（俗稱借殼上市），企業在IPO被否決後至少應運行3年才可籌劃重組上市；對於不構成重組上市的其他重組交易，證監會將加強信息披露監管，重點關注IPO被否的具體原因及整改情況、相關財務數據及經營情況與IPO申報時相比是否發生重大變動及原因等情況。證監會將會對IPO和借殼上市進行嚴格把關，有助於確保上市公司質量，形成系統性利好。

企業活動

日期	股票代號	公司名稱	活動
26/02/2018	2868	首創置業	末期業績/股息
26/02/2018	26	中華汽車	中期業績/股息
26/02/2018	2	中電控股	末期業績/第四中期息
26/02/2018	215	和記電訊香港	末期業績/股息
26/02/2018	3306	江南布衣	中期業績/股息
26/02/2018	2689	玖龍紙業	中期業績/股息
26/02/2018	825	新世界百貨中國	中期業績/股息
26/02/2018	659	新創建集團	中期業績/股息
26/02/2018	1023	時代集團控股	中期業績/股息
26/02/2018	756	森美控股	中期業績/股息
26/02/2018	868	信義玻璃	末期業績/股息
26/02/2018	968	信義光能	末期業績/股息
26/02/2018	519	實力建業	中期業績/股息
26/02/2018	159	布萊克萬礦業	中期業績
26/02/2018	591	中國高精密	中期業績/股息
26/02/2018	1329	首創鉅大	末期業績/股息
26/02/2018	109	天成國際	中期業績/股息

經濟資料

日期	國家	指數	預測	前值	
26/02/2018	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟活動指數	一月	0.18	0.27
26/02/2018	美國	新屋銷售 (月比)	一月	3.40%	-9.30%
26/02/2018	美國	新屋銷售	一月	646.47k	625.00k
26/02/2018	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	二月	28.70%	33.40%

資料來源：彭博、西證證券經紀。

西證國際證券股份有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：enquiry@swsc.hk

西證(香港)證券有限公司

電話：(852) 2544 1040

傳真：(852) 2544 1859

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)期貨有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)融資有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 0888

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)資產管理有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2587 9115

電郵：swsc.cr@swsc.hk

西證(香港)財務有限公司

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2877 7601

電郵：enquiry@swsc.hk

市場分析部

電話：(852) 2802 8838

傳真：(852) 2824 3937

電郵：swsc.cr@swsc.hk

分析員核證

分析員（等）主要負責擬備本報告並謹此聲明 -

- (1) 本報告所表達意見均準確反映分析員（等）對所述公司（等）及其證券之個人見解；
- (2) 分析員（等）之補償與本報告的推薦或意見或企業融資部並沒有直接或間接的關係；
- (3) 分析員（等）不是直接或間接地受企業融資部監管或隸屬於企業融資部；
- (4) 分析員（等）就報告中論述的證券，並沒有違反安靜期限制；
- (5) 分析員（等）並沒有任何與報告中論述的公司（等）的董事職銜或擔任要員。

免責聲明

本報告內容或意見僅供參考之用途，並不構成任何買入或沽出證券或其他金融產品之要約。過去之成績不可作為未來成績的指標，同時未來回報是不能保證的，你可能蒙受所有資金的損失。本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、財務狀況、或風險承受程度，投資者在進行任何投資前，必須對其投資進行獨立判斷或諮詢所需之獨立顧問意見。

雖然本報告資料來自或編寫自「西證(香港)證券經紀有限公司」(「西證證券經紀」)相信為可靠之來源，惟西證證券經紀並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、完整性或可靠性。本報告內所提及之價格僅供參考之用途，投資產品之價值及收入可能會浮動。本報告內容或意見可隨時更改，西證證券經紀並不承諾提供任何有關變更之通知。

西證證券經紀及其集團公司、要員、董事及僱員在任何時間可持有本報告所提及之任何證券、認股證、期貨、期權、衍生產品或其他金融工具的長倉或短倉。西證證券經紀及其集團公司可能與報告中論述的公司（等）擁有或正尋求業務關係，包括但不限於企業融資業務關係。因此投資者應留意報告的客觀性可能受潛在的利益衝突所影響。

西證證券經紀及其集團公司在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作為或不作為而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

未經西證證券經紀事先書面授權，任何人不得為任何目的複製、發出、發表此報告，西證證券經紀保留一切權利。

評級定義

公司	行業
買入：未來一年，公司絕對收益率為 50%以上	買入：未來一年，行業整體絕對收益率為 50%以上
增持：未來一年，公司絕對收益率介於 20%與 50%之間	增持：未來一年，行業整體絕對收益率介於 20%與 50%之間
中性：未來一年，公司絕對收益率介於-20%與 20%之間	中性：未來一年，行業整體絕對收益率介於-20%與 20%之間
回避：未來一年，公司絕對收益率為-20%以下	回避：未來一年，行業整體絕對收益率為-20%以下